

Sh



HOLLINGER MINES LIMITED

ANNUAL REPORT 1970 RAPPORT ANNUEL



DIRECTORS CONSEIL D'ADMINISTRATION

Hon. Édouard Asselin
Montréal

David M. Dunlap
Toronto

*A. L. Fairley, Jr.
Montréal

*P. C. Finlay
Toronto

*John A. McDougald
Toronto

*Allen A. McMartin
Bermuda

Duncan McMartin
Bermuda

*Maxwell C. G. Meighen
Toronto

† *Jules R. Timmins
Montréal

N. A. Timmins, Jr.
Bahamas

OFFICERS DIRECTION

†Jules R. Timmins
Honorary Chairman of the Board
Président honoraire du conseil

Allen A. McMartin
Chairman of the Board
Président du conseil

A. L. Fairley, Jr.
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

John A. McDougald
Vice-President and Chairman of the Executive Committee
Vice-président et président du comité exécutif

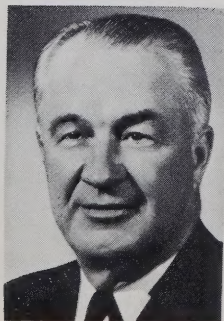
P. C. Finlay
Vice-president and Treasurer
Vice-président et trésorier

N. A. Timmins, Jr.
Vice-president/Vice-président

C. G. Cowan
Secretary/Secrétaire

D. C. Rutherford
Assistant Secretary/Secrétaire adjoint

C. B. Ross
General Manager/Directeur général



Allen A. McMartin



A. L. Fairley, Jr.

*Member of the Executive Committee

Membre du comité exécutif

†Deceased, February 26, 1971

Décédé le 26 février 1971

HOLLINGER MINES LIMITED

44 King Street West, Toronto 105, Ontario

NOTICE of ANNUAL MEETING of SHAREHOLDERS

TAKE NOTICE THAT the Annual Meeting of the Shareholders of HOLLINGER MINES LIMITED will be held in the Blue Room, Windsor Hotel, 1160 Peel Street, Montreal, Quebec, on Tuesday, the 12th day of May, 1970, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon (Daylight Saving Time), for the following purposes:

1. To receive the Financial Statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1969, together with the Report of the Auditors thereon and the Annual Report of the Directors;
2. To elect Directors;
3. To appoint Auditors;
4. To transact such other business as may properly be brought before the Meeting or any adjournment or adjournments thereof.

Shareholders who are unable to attend the Meeting in person are requested to sign and return the enclosed Instrument of Proxy to the Company.

The Board of Directors of the Company has, by resolution, fixed forty-eight (48) hours (exclusive of Saturdays and holidays), preceding the time of the said Meeting, or adjourned Meeting, as the time before which Instruments of Proxy to be used or acted upon at the Meeting, or adjourned Meeting, shall be deposited with the Company.

The Company's Financial Statements for the fiscal year ended December 31, 1969 (including Comparative Statements for the fiscal year ended December 31, 1968), the Report of the Auditors to the Shareholders thereon and the Annual Report of the Directors, are enclosed herewith.

DATED at Toronto this 18th day of March, 1970.

By order of the Board,

C. G. COWAN,
Secretary.

HOLLINGER MINES LIMITED

44 King Street West, Toronto 105, Ontario

INFORMATION CIRCULAR

SOLICITATION OF PROXIES

This information circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the Management of HOLLINGER MINES LIMITED for use at the Annual Meeting of Shareholders of the Company to be held at the time and place and for the purposes set forth in the attached Notice of Annual Meeting of Shareholders. It is expected that the solicitation will be primarily by mail, but proxies may also be solicited personally by regular employees of the Company. The cost of solicitation will be borne by the Company.

APPOINTMENT AND REVOCATION OF PROXIES

A SHAREHOLDER HAS THE RIGHT TO APPOINT A PERSON (WHO NEED NOT BE A SHAREHOLDER) TO ATTEND AND ACT FOR HIM AND ON HIS BEHALF AT THE MEETING OTHER THAN THE PERSONS DESIGNATED IN THE ENCLOSED FORM OF PROXY. SUCH RIGHT MAY BE EXERCISED BY STRIKING OUT THE NAMES OF THE PERSONS DESIGNATED IN THE ENCLOSED FORM OF PROXY AND BY INSERTING IN THE BLANK SPACE PROVIDED FOR THAT PURPOSE THE NAME OF THE DESIRED PERSON OR BY COMPLETING ANOTHER PROPER FORM OF PROXY AND, IN EITHER CASE, DELIVERING THE COMPLETED AND EXECUTED PROXY TO THE COMPANY NOT LESS THAN 48 HOURS (EXCLUSIVE OF SATURDAYS AND HOLIDAYS) PRECEDING THE TIME OF THE SAID MEETING OR ANY ADJOURNMENT THEREOF.

A Shareholder who has given a proxy may revoke it at any time in so far as it has not been exercised. A proxy may be revoked, as to any matter on which a vote shall not already have been cast pursuant to the authority conferred by such proxy, by instrument in writing executed by the Shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the Shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company at any time up to and including the last business date preceding the day of the Meeting, or any adjournment thereof, at which the proxy is to be used or with the Chairman of such Meeting on the day of the Meeting or adjournment thereof, and upon either of such deposits the proxy is revoked.

VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

On March 18, 1970, 4,920,000 shares of the Company, with a par value of \$5.00 each, were issued and outstanding and each such share entitles the holder thereof to one vote at all Meetings of Shareholders.

All Shareholders of record as of the time of the Annual Meeting or any adjournment thereof are entitled either to attend and vote thereat in person the shares held by them or, provided a completed and executed form of proxy shall have been delivered to the Company within the time specified in the attached Notice of Annual Meeting of Shareholders, to attend and vote thereat by proxy the shares held by them.

Argus Corporation Limited, a company incorporated under the laws of the Province of Ontario, having its head office at 10 Toronto Street, Toronto 210, Ontario, beneficially owns directly or indirectly 1,000,000 shares of the Company, which represents about 20.325% of the outstanding equity shares of the Company.

ELECTION OF DIRECTORS

The Board consists of ten Directors to be elected annually. The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below, all of whom are now members of the Board of Directors and have been since the dates indicated. The Management does not contemplate that any of the nominees will be unable to serve as a Director but, if that should occur for any reason prior to the Meeting, it is intended that discretionary authority shall be exercised by the persons named in the enclosed form of proxy to vote the proxy for the election of any other person or persons in place of any nominee or nominees unable to serve. Each Director elected will hold office for one year from the date of the Annual Meeting at which they are elected or until their successors are elected, unless his office is earlier vacated in accordance with the Company's By-laws. The statements as to the shares of the Company and its subsidiaries beneficially owned by the nominees for election as Directors hereinafter named are in each instance based upon information furnished by the person concerned.

Name and present principal occupation	Year first became a Director	Approximate number shares beneficially owned directly or indirectly as of March 18, 1970, of:	
		Hollinger Mines Limited	Labrador Mining and Exploration Company Limited (subsidiary of Hollinger Mines Limited)
Hon. Édouard Asselin, Practice of Law as a member of the Bar of the Province of Quebec	1959	1,000	20
David M. Dunlap, Partner, J. H. Crang & Co., Investment Dealers	1965	61,792	400
A. L. Fairley, Jr., President of this Company, of Labrador Mining and Exploration Company Limited, and of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (Mining Companies)	1964	600	100
P. C. Finlay, Partner, Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson (Toronto Legal Firm)	1957	7,325	1,850
John A. McDougald, President, Argus Corporation Limited (Closed-end Investment Company)	1950	5,100	Nil
Allen A. McMartin, Chairman of the Board of this Company	1930	78,880	1,000
Duncan McMartin, President, Dumac (Bermuda) Limited (Investment Company)	1959	206,906	300
Maxwell C. G. Meighen, President, Canadian General Investments Limited (Closed-end Investment Company)	1962	1,000	100
Jules R. Timmins, Senior Partner, J. R. Timmins & Co. (Stockbrokers)	1917	87,000	1,970
N. A. Timmins, Jr. Chairman of the Board, Timmins Investments Limited (Investment Company)	1936	5,789	118

NOTES:

- (A.) A. L. Fairley, Jr., is President of the Company and a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
P. C. Finlay is a Vice-President and Treasurer of the Company and a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
John A. McDougald is a Vice-President of the Company and a member and Chairman of the Executive Committee of the Board of Directors.
Allen A. McMartin is Chairman of the Board of the Company and a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
Jules R. Timmins, who is Honorary Chairman of the Board, and Maxwell C. G. Meighen, are also members of the Executive Committee of the Board of Directors.

- (B.) Each nominee has served continuously as a Director from the year when he first became a Director as stated above, and was elected to his present term of office by a vote of the Shareholders at a meeting, the notice of which was accompanied by an information circular.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

1. The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries, whose Financial Statements are consolidated with those of the Company, to all the Directors and Senior Officers of the Company, as a group, during the fiscal year ended December 31, 1969 was \$308,732.
2. The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the fiscal year ended December 31, 1969, of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, by the Company or any of its subsidiaries to all the Directors and the Senior Officers of the Company as a group was \$5,016.
3. The aggregate of all remuneration payments (other than payments of the type reported in paragraphs 1 and 2 above) made during the fiscal year ended December 31, 1969, directly or indirectly, by the Company or any of its subsidiaries, pursuant to any existing plan or arrangement, and set aside in a pension fund for a Director and Senior Officer of the Company, was \$35,024. The aggregate amount set aside and accrued to date in such fund in respect of the payments proposed to be made under such existing plan or arrangement is \$414,900. Future payments required to be made and set aside in such fund under such plan or arrangement by the Company, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability) and Labrador Mining and Exploration Company Limited are to be determined annually by their respective Auditors. The said companies have agreed, as between themselves, that they will be liable to contribute to such fund in the ratio of 40:35:75, respectively.

APPOINTMENT OF AUDITORS

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the re-appointment of the firm of Deloitte, Plender, Haskins & Sells, the present auditors, as auditors of the Company to hold office until the next Annual Meeting of Shareholders.

GENERAL

The shares represented by proxy in the form enclosed will be voted. Pursuant to the requirements of The Corporations Act of the Province of Ontario the Directors will lay before the Annual Meeting of Shareholders their Annual Report and the Financial Statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1969, and the Report of the Auditors thereon to the Shareholders will be presented. Receipt at such Meeting of the Annual Report of the Directors and the Company's Financial Statements for its last completed fiscal year, together with the Report of the Auditors thereon will not constitute approval or disapproval by the Shareholders of any matters referred to therein. Information contained herein is given as of March 18, 1970. The management knows of no matters to come before the Annual Meeting of Shareholders other than the matters referred to in the Notice of Meeting. However, if any other matters, which are not now known to the management should properly come before the meeting, the accompanying proxy will be voted on such matters in accordance with the best judgment of the person voting it.

DATED March 18, 1970.

Les voix des actionnaires qui auront désigné un mandataire en utilisant la formule ci-jointe seront exercées. Conformément aux dispositions de la Loi des compagnies (The Corporations Act) de la province d'Ontario, les membres du conseil d'administration présenteront à l'assemblée annuelle des actionnaires leur rapport annuel ainsi que les états financiers de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1969, et le rapport des vérificateurs-comptables sur ces états sera également présenté aux actionnaires. La réception, à cette assemblée, du rapport annuel du conseil et des états financiers de la compagnie pour le dernier exercice, accompagné du rapport des vérificateurs-comptables, ne constituera pas approbation ou désapprobation de ces documents. Les renseignements contenus dans les présentes datent du 18 mars 1970. À la connaissance de la direction, aucune question autre que celle dont il est fait état dans l'avis de convocation à l'assemblée annuelle ne sera soumise à l'assemblée. Néanmoins, si d'autres questions pertinentes, actuellement inconnues de la direction, étaient soumise à l'assemblée, la procuration ci-jointe sera exercée, à l'égard de ces questions, selon le bon jugement du mandataire.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Les personnes dont le nom figure sur la procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur du renouvellement du mandat de la maison Deloitte, Plender, Haskins & Sells, les vérificateurs-comptables actuels de la compagnie, comme vérificateurs-comptables jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

1. La rémunération globale que la compagnie et les filiales dont les états financiers sont consolidés avec ceux de la compagnie ont versée ou doivent verser aux administrateurs et aux membres de la haute direction de la compagnie s'élève à \$308,732 pour l'exercice clos le 31 décembre 1969.
2. Le montant global approximatif qu'ont coûté à la compagnie et à ses filiales, pendant l'exercice clos le 31 décembre 1969, tous les avantages de retraite qui seront normalement payés directement ou indirectement par la compagnie et ses filiales en vertu d'un programme normal de retraite au cas où les administrateurs et membres de la haute direction prendraient leur retraite à l'âge normal se dégage à \$5,016.
3. La rémunération globale (à l'exception de celle de la catégorie dont il est fait état aux alinéas 1 et 2 ci-dessus) versée directement ou indirectement, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1969, par la compagnie et par ses filiales en vertu de tout programme ou de toute entente, et réservée dans une caisse de retraite à l'intention de l'un des administrateurs membre de la direction de la compagnie, a été de \$35,024. Le montant global mis en réserve et accumulé jusqu'ici dans cette caisse en rapport avec les versements prévus aux termes dudit programme ou de ladite entente est de \$414,900. Les montants que la compagnie, la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (société ne comportant aucune responsabilité personnelle) et la Labrador Mining and Exploration Company Limited doivent verser et mettre en réserve à cette caisse en vertu de ce programme ou de cette entente sont fixés chaque année par leurs vérificateurs-comptables respectifs. Lesdites compagnies sont convenues de répartir leur responsabilité à l'égard de cette caisse au prorata de 40:35:75.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

(B.) Tous les candidats ont continuellement été membres du conseil d'administration depuis la date à laquelle ils ont été admis au conseil, telle qu'elle apparaît ci-dessus, et tous ont été élus pour la durée de leur présent mandat, par scrutin des actionnaires, lors d'une assemblée dont l'avis de convocation était accompagné d'une circulaire explicative.

ELECTION DES ADMINISTRATEURS

Le conseil d'administration comprend 10 membres élus pour un mandat d'un an. Les personnes nommées dans la procuration ci-jointe se proposent de voter en faveur de l'élection des candidats dont les noms apparaissent ci-dessous, et qui sont déjà tous membres de conseil d'administration depuis les dates respectivement indiquées ci-après. La direction n'a pas considéré que certains de ces candidats pourraient ne pas être en mesure d'exercer les fonctions d'administrateur mais, si une telle situation se présentait pour une raison quelconque avant l'assemblée, les mandataires proposés par la procuration ci-jointe exerceraient leurs pouvoirs discrétionnaires pour voter, au nom du mandant, en faveur de toute autre personne qui serait désignée pour remplacer ces candidats. Les administrateurs élus à l'assemblée resteront en fonction pendant un an à compter de l'assemblée annuelle à laquelle ils auront été élus, ou jusqu'à ce que leur successeur soit élu, à moins que leur poste ne devienne antérieurement vacant conformément aux statuts de la compagnie. Les déclarations relatives aux actions de la compagnie et de ses filiales appartenant aux candidats proposés pour les élections au conseil, dont les noms apparaissent ci-après, sont, dans chaque cas, basées sur des renseignements fournis par le candidat concerné.

Nom et activité principale actuelle		
Année d'entrée au conseil	Mines Limited	de Hollinger Mines Limited (filiale Exploration Company and Labrador Mining and Exploration Company direct ou indirect le 18 mars 1970 : l'administrateur était propriétaire d'actions dont Nombre approximatif d'actions

1959 1,000 20

L'honorable Edouard Asselin, avocat en exercice, membre du Barreau de la province de Québec

David M. Dunlap, associé, J. H. Crang & Co., courtiers en valeur..... 1965 61,792 400

A. L. Fairley, Jr., président de la compagnie; président de Labrador Mining and Exploration Company Limited et de Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (sociétés minières)..... 1964 600 100

P. C. Finlay, associé, Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson (maison d'avocats de Toronto)..... 1957 7,325 1,850

John A. McDougald, président d'Argus Corporation Limited (société de placements à capital fixe)..... 1950 5,100 Nil

Allen A. McMartin, président du conseil d'administration de la compagnie..... 1930 78,880 1,000

Duncan McMartin, président de Dumac (Bermuda) Limited (société de placements). Maxwell C. G. Meighen, président de Canadian General Investments Limited (société de placements à capital fixe)..... 1959 206,906 300

Julies R. Timmins, premier associé, J. R. Timmins & Co. (agents de change)..... 1962 1,000 100

N. A. Timmins, Jr., président du conseil de Timmins Investments Limited (société de placements)..... 1917 87,000 1,970

1936 5,789 118

NOTES:

(A.) A. L. Fairley, Jr., est président de la compagnie et membre du comité exécutif du conseil d'administration. P. C. Finlay est vice-président et trésorier de la compagnie, et membre du comité exécutif du conseil d'administration. John A. McDougald est vice-président de la compagnie ainsi que membre et président du comité exécutif du conseil d'administration. Allen A. McMartin est président du conseil d'administration de la compagnie et membre du comité exécutif du conseil d'administration. Jules R. Timmins, qui est président honoraire du conseil d'administration de la compagnie, et Maxwell C. G. Meighen sont également membres du comité exécutif du conseil d'administration.

CIRCULAIRE EXPLICATIVE

SOLLICITATION DE PROCURATION

La présente circulaire contient des renseignements relatifs aux procurations que la direction de HOLLINGER MINES LIMITED sollicite pour les utiliser à l'assemblée annuelle des actionnaires de la compagnie, prévue pour le 12 mai 1970 à l'heure, au lieu et aux fins indiqués dans l'avis de convocation ci-joint. Ces procurations seront normalement sollicitées par la poste, mais elles pourront dans certains cas être demandées de vive voix par divers membres permanents du personnel de la compagnie. Les frais de sollicitation seront à la charge de la compagnie.

NOMINATION ET RÉVOCATION DES MANDATAIRES

LES ACTIONNAIRES ONT LE DROIT DE DÉSIGNER, POUR ASSISTER ET AGIR POUR EUX ET EN LEUR NOM À L'ASSEMBLÉE, UNE PERSONNE (ACTIONNAIRE OU NON) AUTRE QUE CELLES QUI SONT DÉSIGNÉES DANS LA FORMULE DE PROCURATION CI-JOINTE. LES MEMBRES QUI DÉSIRENT EXERCER CE DROIT DEVONT BIFFER LE NOM DES PERSONNES DÉSIGNÉES DANS LA FORMULE DE PROCURATION, PUIS INSCRIRE DANS L'ESPACE PRÉVU À CETTE FIN LE NOM DU MANDATAIRE DE LEUR CHOIX; ILS PEUVENT ÉGALEMENT UTILISER UNE AUTRE FORMULE DE PROCURATION; LES PROCURATIONS DUMENT REMPLIES ET SIGNÉES DEVRONT PARVENIR À LA COMPAGNIE AU MOINS 48 HEURES (À L'EXCLUSION DES SAMEDIS ET JOURS FÉRIÉS) AVANT L'HEURE FIXÉE POUR LADITE ASSEMBLÉE OU, SI ELLE EST PROROGÉE, AVANT L'HEURE FIXÉE POUR L'ASSEMBLÉE DE PROROGATION.

Tant qu'une procuration n'a pas été exercée, le mandant peut la révoquer en tout temps. La révocation, qui sera applicable à toute question au sujet de laquelle le mandataire n'aura pas encore voté en vertu des pouvoirs à lui conférés par la procuration, pourra être effectuée sous forme d'un instrument signé par l'actionnaire, ou par un mandataire habilité par écrit à cette fin; ou, si l'actionnaire est une société constituée, ledit instrument devra porter le sceau de cette société, la signature de l'un de ses responsables ou celle d'un mandataire autorisé à cette fin; en tout cas, ladite révocation devra être déposée soit au siège social de la compagnie, au plus tard le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée ou, si elle est prorogée, de l'assemblée de prorogation à laquelle la procuration doit être utilisée, soit au président de ladite assemblée le jour de l'assemblée ou de toute assemblée de prorogation de celle-ci; et la révocation entrera en vigueur au moment où elle sera remise à l'un ou à l'autre des destinataires ci-dessus.

ACTIONS VOTANTES ET PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Le 18 mars 1970, 4,920,000 actions ordinaires de la compagnie, ayant une valeur nominale de \$5 chacune, avaient été émises et étaient en circulation, et chacune de ces actions donne à son détenteur une voix à toutes les assemblées des actionnaires de la compagnie.

Tous les actionnaires inscrits dans les livres de la compagnie lors de l'assemblée annuelle ou de toute assemblée de prorogation de celle-ci peuvent soit assister et voter en personne à l'assemblée, soit, pourvu qu'une procuration en bonne et due forme soit parvenue à la compagnie avant le dernier délai indiqué dans la convocation à l'assemblée annuelle des actionnaires, y assister et y voter par procuration.

Argus Corporation Limited, compagnie légalement constituée en vertu des lois de l'Ontario et dont le siège social se trouve au 10, Toronto Street à Toronto 210, Ontario est propriétaire directe ou indirecte de 1,000,000 d'actions de la compagnie, ce qui représente environ 20,325% du capital-actions de la compagnie actuellement en circulation.

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

CONVOCATION

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ que l'assemblée annuelle des actionnaires de HOLLINGER MINES LIMITED aura lieu au salon Bleu, hôtel Windsor, 1160, rue Peel, Montréal, Québec, le mardi 12 mai 1970 à 11 heures du matin (heure avancée de l'est).

L'ordre du jour sera le suivant :

1. Présentation des états financiers de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1969, y compris le rapport des vérificateurs-comptables sur ces états et le rapport du conseil ;

2. élection des administrateurs ;

3. nomination des vérificateurs-comptables ;

4. examen de toute autre question pertinente qui pourrait être soumise à l'assemblée et à toute assemblée de prorogation.

Les actionnaires qui seront dans l'impossibilité d'assister en personne à l'assemblée sont priés de bien vouloir signer et retourner la procuration ci-jointe à la compagnie.

Par voie de résolution, le conseil d'administration de la compagnie a fixé à quarante-huit (48) heures (non compris les samedis et jours fériés) avant l'heure fixée pour la tenue de ladite assemblée, ou l'assemblée de prorogation, le dernier délai pour déposer à la compagnie les procurations destinées à être utilisées, de quelque façon que ce soit, à l'assemblée ou l'assemblée de prorogation.

On trouvera ci-joint les états financiers de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1969 (y compris les chiffres comparatifs de l'exercice clos le 31 décembre 1968), le rapport des vérificateurs-comptables à l'intention des actionnaires et le rapport du conseil d'administration.

FAIT à Toronto le 18 mars 1970.

Par ordre du conseil d'administration,

le secrétaire,
C. G. COWAN



Jules R. Timmins, O.B.E., B.Sc., LL.D.
1888-1971

Jules R. Timmins, president of Hollinger Mines Limited from 1936 until 1961, chairman of the board from 1961 to 1964, and honorary chairman of the board since that time, died in Montreal Friday, February 26, 1971.

Heir to the traditions of a great mining family, J. R. Timmins was a member of the first working crew to reach the Hollinger property on January 1, 1910. Later he worked for a time underground at the Hollinger mine. He first became a director in 1917 and, in 1936, succeeded his uncle, Noah Timmins, as president of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited. The Hollinger mine subsequently became Canada's greatest gold producer.

His early enthusiasm for the iron ore potential in the Labrador Iron Trough led to the acquisition by Hollinger of Labrador Mining and Exploration Company Limited, which held concessions in the area. In 1942, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited was formed by Hollinger in partnership with The M. A. Hanna Company. This partnership was later responsible for the formation of Iron Ore Company of Canada, which effectively launched and built the great iron ore industry in Quebec-Labrador.

A director of many companies and an enthusiastic sportsman, J. R. Timmins attended McGill University, served with the Royal Canadian Engineers from 1916 to 1918 and was honoured with an O.B.E. for his work in Ottawa during World War II. His passing represents a sad loss to his family, his friends and to the company he guided for so long and so well.

Jules R. Timmins, qui avait occupé la présidence de la Hollinger Mines Limited de 1936 à 1961, présidé le conseil d'administration de 1961 à 1964, et conservé le titre de président honoraire du conseil depuis lors, est décédé à Montréal le 26 février 1971.

Héritier des traditions d'une grande famille minière, Jules R. Timmins faisait partie de la première équipe de travailleurs qui s'installa sur le terrain de la Hollinger le 1er janvier 1910. Par la suite il travailla un certain temps avec les mineurs, au fond de la mine Hollinger. En 1936, il reprit la succession de son oncle, Noah Timmins, à la présidence de la Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited. Cette mine était appelée à devenir la plus grosse productrice d'or au Canada.

L'enthousiasme que M. Timmins manifesta très tôt pour les possibilités d'exploitation du minerai de fer dans la fosse du Labrador amena la Hollinger à faire l'acquisition de la Labrador Mining and Exploration Company Limited qui possédait des concessions dans cette région. En 1942, la Hollinger fonda, en association avec The M. A. Hanna Company, la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. Cette entreprise prit l'initiative de la fondation de l'Iron Ore Company of Canada qui fut à l'origine de la présente industrie d'exploitation du minerai de fer au Québec et au Labrador.

Administrateur de nombreuses sociétés, J. R. Timmins, qui était ancien élève de l'université McGill, avait servi, de 1916 à 1918, dans les rangs du Génie Royal du Canada et le travail qu'il avait accompli à Ottawa, pendant le deuxième conflit mondial, lui avait valu de devenir membre de l'Ordre de l'Empire Britannique. Sa disparition est une lourde perte pour les siens, pour ses amis et pour l'entreprise qu'il a dirigée pendant si longtemps et avec une si grande compétence.

HOLLINGER MINES LIMITED
(Incorporated under the laws of Ontario)
(Société constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Authorized capital /Capital autorisé: \$25,000,000

Shares /Actions: 5,000,000 @ \$5

Outstanding December 31, 1970 /En circulation au 31 décembre 1970: 4,920,000

Transfer Agents/Agents de transfert

Crown Trust Company—Toronto and Montréal

Morgan Guaranty Trust Company of New York—New York

Registrars/Enregistrement

Canada Permanent Trust Company—Toronto

Montreal Trust Company—Montréal

The Royal Bank of Canada Trust Company—New York

Bankers/Banque

Bank of Montreal—Toronto and Timmins

Banque de Montréal—Toronto et Timmins

General Counsel and Solicitors/Conseillers juridiques

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson—Toronto

Auditors/Vérificateurs-comptables

Deloitte, Haskins & Sells—Toronto

Mine and Head Office/Mine et siège social
 Timmins

General Office/Services généraux

44 King Street West, Toronto

Office of the President/Bureau du président

1155 Dorchester Blvd. West, Montreal

1155, boul. Dorchester ouest, Montréal

Annual Meeting

Wednesday, May 5, 1971, 11 a.m.
 (Eastern Daylight Time), The Manitoba Room,
 The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto

Assemblée annuelle

Le mercredi 5 mai 1971 à 11 heures (heure avancée de l'est),
 The Manitoba Room,
 The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto

HIGHLIGHTS /SOMMAIRE

	1970	1969
Net profit/Bénéfices nets	\$12,413,946	\$9,871,362
Earnings per share/Bénéfices nets, par action	\$ 2.52	\$ 2.01
Dividends paid per share/Dividendes versés, par action	\$ 1.50	\$ 1.40
Dividends received/Dividendes perçus	\$ 8,958,688	\$7,253,278
Working capital/Fonds de roulement	\$37,572,045	\$30,008,841
Increase (decrease) in investments/Augmentation (diminution) des placements	\$ (60,938)	\$ 92,297
Ratio, current assets to current liabilities/Rapport entre disponibilités et exigibilités	43.2:1	17.5:1
Shares held in Canada/Actions en circulation au Canada	90.8%	89.7%



DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

Sixty years of Hollinger operations were completed in 1970, a milestone which gives additional pleasure to your directors in presenting this report for the year ended December 31, 1970. Included here are the consolidated reports of Hollinger Mines Limited and its chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, together with the unconsolidated statements of earnings for these companies.

Hollinger profit reached an all-time high of \$2.52 per share in 1970 despite the exchange loss resulting from the unpegging and subsequent rise in value of the Canadian dollar. In aggregate this amounted, after taxes, to approximately \$1,025,000, the equivalent of 21 cents per share. Included in the total is an exchange loss amounting, after taxes, to \$625,702 on short term deposits held in U.S. dollars at the time of revaluation. The remainder represents the reduced Canadian dollar equivalent from royalties and interest paid in U.S. dollars.

FINANCIAL AFFAIRS

Consolidated net profit for 1970 amounted to \$12.4 million or \$2.52 per share compared to \$9.9 million or \$2.01 per share a year earlier and \$12.3 million or \$2.50 per share in the previous record year of 1968. Income from iron ore rights and concessions was \$14.4 million in 1970 against \$9.8 million in 1969. Dividends from investments in 1970 amounted to \$8.96 million, up from \$7.3 million the previous year and interest income in 1970 amounted to \$2.3 million against \$1.95 million a year earlier.

For the fourth successive year Hollinger dividends to shareholders were raised, amounting in 1970 to 35 cents quarterly per share, plus an extra payment of 10 cents per share in the fourth quarter to provide a total for the year of \$1.50 per share. Dividends in 1969 amounted to \$1.40 per share.

Shareholders' equity increased during the year from \$100 million to \$105 million. The company remains debt-free and at year end enjoyed a high ratio of current assets to current liabilities.

Investments

Hollinger investment at cost in shares having a quoted market value at year end was unchanged from 1969 at \$47.3 million. At year end these shares had a market value of \$75.2 million. In addition Hollinger holds investments in shares without quoted market value carried at \$38.2 million.

Hollinger also holds a 59.49% interest in Labrador Mining and Exploration Company Limited, which controls and subleases iron ore properties in Newfoundland-Labrador, and a 60% interest in Hollinger North Shore Exploration Company, Limited which controls and subleases iron ore properties in Quebec. These holdings are not included in the investment

figures as the assets of these companies are included in Hollinger's consolidated statements.

Hollinger holdings in Noranda Mines Limited at year end were unchanged at 1,801,520 shares which, together with the 815,310 shares held by Labrador Mining, amount to a total of 2,616,830 shares, representing an interest of approximately 11% in Noranda. Noranda paid dividends during 1970 at the quarterly rate of 27½ cents per share for the first three quarters and increased this rate on an annual basis to 30 cents per share in the final quarter to provide a total for the year of \$1.12½ per share.

Hollinger interest in Iron Ore Company of Canada remained at 745,333.33 shares, and Labrador Mining continued to hold 346,666.67 shares in Iron Ore Company, for a total of 1,092,000 shares. As noted previously, this investment is carried on the books at \$38.2 million. Iron Ore Company paid dividends at the annual rate of \$5.00 (U.S.) in 1970 compared to \$3.45 (U.S.) in 1969. No Iron Ore Company 3% income debentures held by Hollinger or its subsidiaries were redeemed in 1970.

Iron Ore Company Expansion

During 1970 Iron Ore Company of Canada announced a major expansion program scheduled for completion by 1973, to increase capacity for mining, concentrating and pelletizing iron ore. At Labrador City the project will provide new capacity for an additional 10 million tons of concentrate annually. At Sept-Iles a new concentrating and pelletizing plant will produce 6 million tons of pellets from ore from the Schefferville area.

Related to this expansion project are a number of developments which, in total, will have a beneficial effect on earnings of Hollinger Mines. The Carol Pellet Company (formerly owned 100% by the ore purchasing stockholders of Iron Ore Company) was merged with Iron Ore Company on December 31, 1970, through the issue of 928,830 Iron Ore Company shares. As Hollinger and its subsidiary Labrador Mining, were not stockholders in Carol Pellet Company, the effect was to reduce Hollinger's share interest in Iron Ore Company from 11.64% to 10.17% and Labrador Mining's interest in Iron Ore Company from 5.42% to 4.73%.

On January 1, 1971, the royalty provisions of the subleases between Labrador Mining and Iron Ore Company (mining land in Newfoundland) and between Hollinger North Shore and Iron Ore Company (mining land in Quebec) were amended. Initially, in the Schefferville area, Labrador Mining had retained ⅓ of 133 million tons of direct shipping ore and Hollinger North Shore had retained ⅓ of 267 million tons of direct shipping ore in the mining land leased to Iron Ore Company in Newfoundland and Quebec respectively. In that area both companies had also retained ⅓ of all remaining direct shipping ore and ⅓ of all other iron ore in such mining limits. The 1971 amendments provide for subleasing to Iron Ore Company of all the ore from the mining lands under sublease to the Iron Ore Company in the Schefferville area, ⅓ of the Labrador Mining ore from the mining lands under

sublease in the Labrador City area, and such additional tonnages of the Labrador Mining ore in the Carol East and Carol West mines in the Labrador City area, not to exceed 400 million tons, as may be required to fulfil commitments of Iron Ore Company for the sale of concentrate to customers, other than its shareholders.

The new agreements continue the royalty to Labrador Mining and Hollinger North Shore from Iron Ore Company of 7% on concentrate and other iron ore products sold, exclusive of pellets. The royalty on pellets has been set at 5% of the Sept-Iles selling price. The higher value of pellets that will be sold by Iron Ore Company, in relation to the value of concentrate and direct shipping ore previously sold, will have the effect of increasing royalties from this source.

The total effect will be that future revenue will increase through both expanded concentrate production and expanded pellet production when the expansion project is completed. Concurrent with the merger of the Carol Pellet Company with Iron Ore Company, and the amending of the royalty agreements, the ore purchase contracts between Iron Ore Company and its ore purchasing stockholders have been revised and extended to the year 1996, thus assuring a continuing market for the next quarter century for iron ore products from the lands held under leases by Hollinger's subsidiary companies. In consideration of such extension, Hollinger Mines and Labrador Mining have agreed that in the year 1979 the ore purchasing stockholders' equity interest in Iron Ore Company will be increased to 80% by the acquisition of shares from non-ore purchasing stockholders, including Hollinger Mines and Labrador Mining. This will result in Hollinger's and Labrador's interest in Iron Ore Company becoming 8.8% and 4.1% respectively at that time.

The Iron Ore Company expansion project will be carried out at an estimated cost of \$290 million. Hollinger and Labrador Mining will participate in the related stock issue but not in the bond issue.

Pellet production capacity will remain unchanged at Labrador City, but the new facility will provide this area with installed capacity for some 23 million tons of concentrate and make it the largest centre of iron ore concentrate production in the world. All ore for this complex will be mined by Iron Ore Company from lands subleased from Labrador Mining. Reserves in the area are sufficient to meet the expanded rate of production for generations.

The construction of the new concentrate-pellet complex at Sept-Iles will have particular significance for Schefferville. In past years, Schefferville operations were linked to the diminishing market for direct shipping ore. In recent years Iron Ore Company has brought to a successful conclusion a lengthy research program to find an economical method of concentrating Schefferville ore. Direct shipping ore from Schefferville will continue to be sold, but the new concentration and pelletizing facilities at Sept-Iles will provide a new outlet for Schefferville ore from Labrador Mining and Hollinger North Shore properties. This development will result in increased

production from Schefferville, make it economical to mine ore of a lower grade than was previously practical and produce for sale a much higher grade product. The total effect will be to extend the operating life of Schefferville far beyond earlier expectations.

In 1970 Iron Ore Company completed at Sept-Iles a new dock facility, now being expanded to accommodate vessels of 250,000 tons capacity. The conclusion of the present expansion project when added to existing railroad, mining, concentrating and pellet making facilities, will give Iron Ore Company of Canada an integrated operation of giant stature in the world of iron ore production.

Taxation

The Federal Government has moderated the original concept of the White Paper on Proposals for Tax Reform at least to the extent of providing some modification of its earlier, harsh position with respect to earned depletion. However, it will be disastrous if this relief is not extended to corporate and individual shareholders of operating mines.

The reconciliation of the realities of mining with a sound tax structure will continue to be an objective of the industry for many years to come. It is therefore gratifying to observe and support the mining industry in efforts to achieve and maintain the kind of tax structure that will enable the industry to contribute its full potential to the growth and economic well-being of Canada. It is abundantly clear that this potential exists. Less clear in national awareness are the tremendous benefits reaped by a nation from a vital, competitive, mining industry — benefits measurable in terms of direct employment, indirect employment, regional development, foreign exchange and national growth.

The full potential of Canada's mining industry will remain unrealized until two things are fully understood at all levels of government: one is the tremendous stimulus to economic progress that a competent mining industry exerts at all levels of the national economy; the other is that no nation in modern history has built and maintained a strong mining industry without a tax structure that recognizes and accommodates such basic considerations as the high risk nature of the industry, the excessively high costs involved in finding and developing ore bodies, the manner in which ore bodies diminish once extraction begins, and the intense international competition for mineral markets and for mineral development capital.

The government's indicated position with respect to the depletion allowance for operating mines is welcome but it falls far short of ensuring a tax structure conducive to the health and growth of the industry. Specifically, it does not respond to the continuing need for depletion allowance applicable to companies which find or acquire mines, assist them into production and arrange to have other companies operate them. To deny companies depletion allowance on their interest in operating companies they have made viable, chokes off a logical source of exploration funds essential to the replacement of diminishing ore bodies.



The present position of the government with respect to taxes applicable to the mining industry indicates clearly that the ultimate provisions for depletion allowance, even in the modified form, will be measurably less than those pertaining to the United States and several other competitive, mineral producing countries. If Canada is to continue to be competitive

as a world mining power, it is essential that tax measures be provided to offset, in some measure, the inadequate depletion allowance. Hollinger will continue to use all available avenues to press for a tax structure that will support the competitive position of the Canadian mining industry and enable it to achieve in full its potential value to Canada.



Iron ore trailer trucks on route to loading pocket, pause in shelter for blast.

En route pour être déchargés, des camions de minerai font halte dans un lieu protégé, le temps d'un dynamitage.

IRON ORE OPERATIONS

In 1970 Iron Ore Company mined a total of 32.4 million tons, an increase of 7.4 million tons over 1969. Mining production in 1970 consisted of 7.9 million tons of direct shipping ore from Schefferville area and 24.5 million tons from Labrador City area. This latter ore was processed to yield 11.3 million tons of concentrate.

Shipping totals were also up in 1970 as indicated by the following tabulation:

	<i>Millions of long tons</i>	
	1970	1969
Direct shipping ore	7.6	4.3
Concentrate	2.0	.3
Pellets	10.5	8.0
TOTAL	20.1	12.6

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Despite a substantial loss in exchange resulting from the upward revaluation of the Canadian dollar early in the year, amounting after taxes to approximately 22 cents per share, earnings of Labrador Mining reached record levels in 1970. Net earnings were \$9.2 million, the equivalent of \$2.78 per share in 1970, compared to \$6.9 million or \$2.08 per share a year earlier and \$7.9 million or \$2.38 per share in the previous record year of 1968.

The income of Labrador Mining from mining rights and concessions in 1970 reached \$11.0 million, against \$7.7 million a year earlier. Investment income in 1970 was \$4.1 million, compared to \$3.3 million in 1969. An amount of \$1.15 million, representing a refund on income taxes with respect to the Redmond mine during the years 1967-68-69, was credited directly to retained earnings. The company ended the year with investments of \$33.7 million, working capital of \$21.0 million, and an extremely high ratio of current assets to current liabilities.

A total of 28.5 million tons of ore was mined by Iron Ore Company in 1970 from properties subleased from Labrador Mining, an increase of approximately 7 million tons over 1969. Direct shipping ore from the Schefferville area was 4 million tons in 1970 against 1.5 million in 1969. Ore mined in the Labrador City area totalled 24.5 million tons against 20.2 million a year earlier.

Shipments of iron ore products from Labrador Mining lands through the port of Sept-Iles in 1970 were:

	<i>Millions of long tons</i>	
	1970	1969
Direct shipping ore	3.5	1.5
Concentrate	2.0	.3
Pellets	10.5	8.0
TOTAL	16.0	9.8

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Total shipments of direct shipping ore in 1970 from lands subleased by Iron Ore Company from Hollinger North Shore amounted to 4.1 million tons, up 1.3 million tons from last year's total of 2.8 million. Income from mining rights and concessions, including \$1.1 million representing royalty deficiency payments for the years 1968-69, reached \$3.4 million, an increase of \$1.4 million over last year's total. Net earnings in 1970 were \$1.9 million against \$1.1 million in 1969.

GOLD MINING

Value of bullion production from the Ross Mine at Holtyre, Ontario, declined to \$750,285 in 1970 from \$855,142 in 1969. The mill treated 139,637 tons compared to 149,338 tons in 1969. A small operating loss, after receipt of Emergency Gold Mining Assistance payments, was experienced for the year.

Operating difficulties at the Ross Mine during the completion of the shaft-sinking program, and mining of lower grade ore had adverse effects on the operating results, as did increased prices for materials, higher wage rates, recently-introduced municipal taxes on concentrators and the revaluation of the Canadian dollar. As it is not possible to offset these increases by higher productivity, it has become necessary to alter the mining program and eliminate several more blocks of gold-bearing rock from the ore reserves. This will increase the recovery per ton but will shorten the life of the mine. It is, however, the only available course of action to avoid future losses.

Proven ore reserves at the Ross at the end of 1970 were estimated at 419,000 tons having an average grade of .19 oz. of gold per ton. In addition, it is estimated that there are 278,000 tons of probable and possible ore, of similar grade.

The Federal Government has announced that Emergency Gold Mining Assistance payments will continue until June 30, 1973, at the same rate which has been in effect for the past several years. While the extension will help, it will not offset recent and expected future increases in costs because Ross is already receiving maximum payments under the terms of the Act.

The United Steelworkers were certified to represent employees at Ross Mine in collective bargaining. A collective agreement was signed for a one-year term, commencing July 2, 1970.

McIntyre Porcupine Mines Limited continued to mine ore from the Hollinger mine property on a royalty basis. This arrangement has proved mutually beneficial and provides Hollinger with a small income. Most of the company houses in Timmins and the equipment on the Hollinger property have been sold.



EXPLORATION

Hollinger and its subsidiaries continued an aggressive exploration program for new mineral ore bodies in Canada throughout 1970.

Hollinger Mines Limited

Hollinger Mines acquired two claim groups in the Thunder Bay mining division of Ontario. Three holes were drilled on them and each one intersected zones carrying small amounts of copper. No work was done on the Uchi Lake claim group.

In the Timmins area, a nickel prospect has been optioned to Falconbridge Nickel Mines Limited. Under the terms of the option agreement, Hollinger retains the right to maintain a 49% interest in the property.

As a result of the continuing search in the Timmins district under the agreement with Imperial Oil Enterprises Ltd., several more claim groups were acquired. The joint holdings now exceed 1,000 claims. Geophysical and geochemical surveys were carried on throughout the year and succeeded in locating a large number of anomalies which will be tested by diamond drilling.

Diamond drilling was carried out on 10 of the jointly-held properties. Interesting geological conditions and minor base metal mineralization were encountered in holes on five of the properties. Additional work is planned in 1971 on these properties and on others where geophysical anomalies have been located.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Labrador Mining continued its general programs of iron formation studies and rock geochemical testing during 1970. Property examination and scouting were done in Nova Scotia, New Brunswick and Quebec. Two programs in the search for uranium were conducted in Quebec. In neither case was an economic amount of uranium located and both projects were abandoned.

Vanco Explorations Limited, 60% controlled by Labrador Mining, prospected and examined properties in central British Columbia but concentrated its work on two properties located on the Brooks Peninsula of northwestern Vancouver Island. No definite conclusions can be drawn from the work and further testing will be required to evaluate the properties.

Vanco Exploration of Ontario Limited, also 60% controlled by Labrador Mining, further tested the Woman Lake and Swain Lake properties situated 50 miles east of Red Lake. Diamond drilling will be required to test the anomalous zones that were located.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Early in 1970 Hollinger North Shore Exploration Company, Limited acquired the assets, including the claims held in the Gerido area of New Quebec, of Holannah Mines Limited. The exploration programs of the two companies were then combined with resulting closer coordination and more efficiency.

Most of the work was concentrated in the Gerido Lake area where programs of geology, geophysics, geochemistry and diamond drilling were conducted. Five separate claim groups were tested by diamond drilling for a total of 14,839 ft. On the basis of the season's work additional claims were staked, bringing the number of claims to 385 being held in 19 groups.

THE FUTURE

During the present year Hollinger and its associates will continue exploration activities in the hope of locating new and economically viable sources of minerals. We anticipate a nominal profit from the Ross gold mine. The outlook for the steel industry in the months immediately ahead appears favourable and, if the United States steel industry avoids a strike, iron ore production should continue throughout the year at near capacity levels. Unless business conditions unexpectedly deteriorate, we anticipate that Hollinger earnings in 1971 will be generally comparable to those of 1970 and that the expanded Iron Ore Company facilities in 1973 will augment earnings substantially from that year forward.

APPRECIATION

It is a pleasure to extend, on behalf of the board of directors, sincere appreciation to management and employees for their continued co-operation and service during 1970.

On behalf of the Board,

Allen A. McMartin,
Chairman

A. L. Fairley, Jr.,
President

March 16, 1971

SHAREHOLDERS OF RECORD

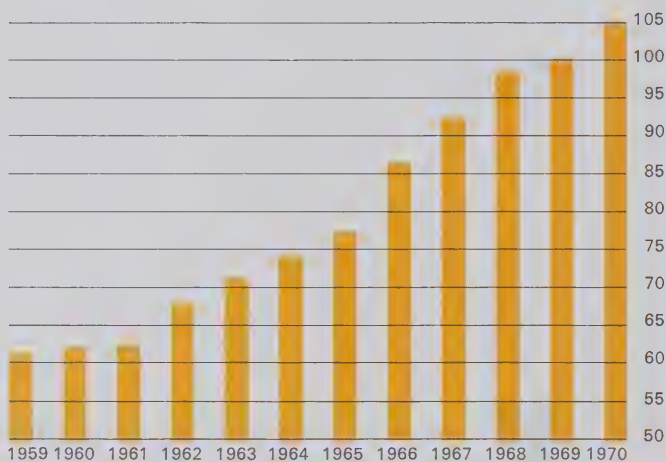
Shareholders of record on December 31, 1970 numbered 5,756 with the following geographic distribution :

<i>No. of shareholders</i>	<i>Residence</i>	<i>No. of shares</i>
4,550	Canada	4,466,499
1,075	U.S.A.	238,883
50	United Kingdom	37,281
81	Other foreign	177,337
Shares outstanding		4,920,000

HOLLINGER SHAREHOLDERS' EQUITY AVOIR DES ACTIONNAIRES

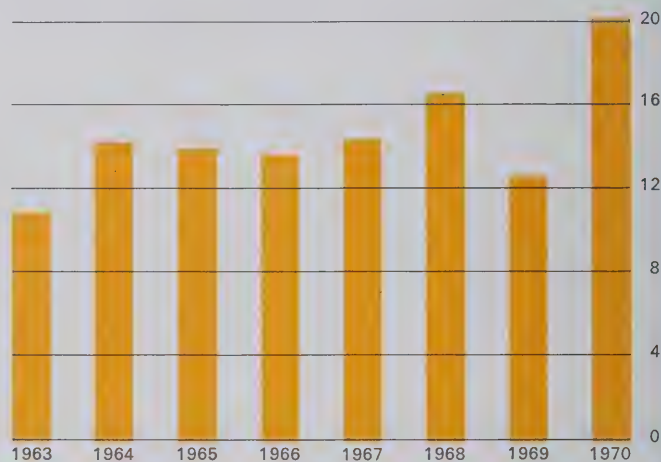
(in millions of dollars)
(en millions de dollars)

Outstanding shares remained constant at 4.92 million during this period.
Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.



TOTAL SHIPMENTS, IRON ORE COMPANY EXPÉDITIONS TOTALES DE L'IRON ORE COMPANY

(in millions of long tons)
(en millions de tonnes fortes)



HOLLINGER NET EARNINGS, TAXES, DIVIDENDS BÉNÉFICES NETS, IMPÔTS, DIVIDENDES

(in millions of dollars)
(en millions de dollars)



IRON ORE COMPANY SHIPMENTS TONNAGE EXPÉDIÉ, IRON ORE COMPANY

(in millions of long tons)
(en millions de tonnes fortes)





RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs les actionnaires,

En 1970, la Hollinger a franchi un cap important, celui de sa soixantième année révolue d'activité. C'est donc avec une satisfaction d'autant plus grande que votre conseil vous présente son rapport pour l'exercice clos le 31 décembre 1970, accompagné des états consolidés de la Hollinger Mines Limited et de ses principales filiales, la Labrador Mining and Exploration Company, Limited, et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ces dernières.

Les bénéfices de la Hollinger ont été plus élevés que jamais, atteignant 2.52 dollars par action en 1970 malgré les pertes de change résultant de la libération du cours du dollar et de l'accroissement de la valeur de la monnaie canadienne qu'elle a entraîné. Compte tenu des impôts, ces pertes de change se sont élevées à quelque 1 025 000 dollars, ce qui équivaut à 21 cents par action; ce total comprend 625 702 dollars de perte, net d'impôts, sur les dépôts à court terme en dollars américains existant lors de la réévaluation, le reste ayant été perdu sur la conversion des redevances et intérêts payés en dollars américains.

SITUATION FINANCIÈRE

Le bénéfice net consolidé de 1970 se dégage à 12.4 millions de dollars, soit 2.52 dollars par action, contre 9.9 millions et 2.01 pour l'exercice précédent, et contre les anciens chiffres record de 12.3 millions et 2.50 atteints en 1968. Les droits miniers et concessions ont rapporté 14.4 millions de dollars en 1970 contre 9.8 millions en 1969. Les placements ont produit 8.96 millions de dollars de dividendes, contre 7.3 millions en 1970, et les intérêts, 2.3 millions, contre 1.95 million l'année précédente.

Pour la quatrième année consécutive, la Hollinger a augmenté son dividende ordinaire, qui a été porté à 35 cents par trimestre; elle a, en outre, versé un dividende extraordinaire de 10 cents par action au quatrième trimestre, ce qui constitue un total de 1.50 dollar par action pour l'exercice. En 1969, les dividendes avaient été de 1.40 dollar par action.

Durant l'exercice, l'avoir des actionnaires est passé de 100 millions à 105 millions de dollars. La compagnie continue à n'avoir aucune dette, et, à la fin de l'exercice, le rapport entre ses disponibilités et ses exigibilités était élevé.

Placements

À la fin de l'exercice, la valeur au coût d'achat des titres cotés du portefeuille restait inchangée, à 47.3 millions de dollars, par rapport à 1969. À la cote, ces titres valaient, à la même date, 75.2 millions de dollars. La Hollinger possède, d'autre part, des actions non cotées qui sont comptabilisées à 38.2 millions de dollars.

En outre, la Hollinger détient une participation de 59.49 p. cent dans la Labrador Mining and Exploration Company Limited, qui contrôle et sous-loue des terrains ferrifères situés

au Labrador (Terre-Neuve) ainsi qu'une participation de 60 p. cent dans la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited qui contrôle et sous-loue des terrains ferrifères situés au Québec. Ces avoirs ne figurent pas au portefeuille, car les états financiers de ces filiales sont incorporés aux états financiers consolidés de notre compagnie.

À la fin de l'exercice, la participation de la Hollinger à la Noranda Mines Limited restait stationnaire à 1 801 520 actions qui, ajoutées aux 815 310 actions appartenant à la Labrador Mining, constituent un total de 2 616 830 actions, soit une participation d'environ 11 p. cent en tout à la Noranda. En 1970, cette dernière a versé des dividendes trimestriels ordinaires de 27½ cents par action pour les trois premiers trimestres; puis elle a augmenté son dividende ordinaire et versé 30 cents par action pour le dernier trimestre; le total s'est donc établi, pour l'exercice, à 1.12½ dollar par action.

La participation de la Hollinger à l'Iron Ore Company of Canada est restée stationnaire à 745 333.33 actions qui, ajoutées aux 346 666.67 actions en la possession de la Labrador Mining, constituent un total de 1 092 000 actions. Comme nous l'avons vu, ces avoirs sont comptabilisés à 38.2 millions de dollars. L'Iron Ore Company a versé, en 1970, un dividende annuel ordinaire de 5 dollars américains, contre 3.45 dollars américains en 1969. Aucune des débentures à intérêt conditionnel de 3 p. cent de cette compagnie se trouvant en la possession de la Hollinger et de ses filiales n'a été remboursée en 1970.

Expansion de l'Iron Ore Company

Au cours de 1970, l'Iron Ore Company of Canada a annoncé la mise en œuvre d'un important programme d'extension de ses moyens d'extraction, de concentration et de pellétisation qui sera achevé en 1973. À Labrador City, la compagnie pourra produire dix millions de tonnes supplémentaires de concentré par an. À Sept-Îles, elle construira un concentrateur et un atelier de pellétisation pour traiter le minerai de Schefferville; ces nouvelles installations pourront produire six millions de tonnes de boulettes par an.

Ce projet est lié à diverses circonstances qui, ensemble, auront d'heureuses conséquences pour la Hollinger Mines. La Carol Pellet Company (qui appartenait en toute propriété aux actionnaires clients de l'Iron Ore Company) a fusionné avec l'Iron Ore le 31 décembre 1970 en échange de l'émission de 928 830 actions de l'Iron Ore Company. Comme ni la Hollinger, ni sa filiale, la Labrador Mining, n'étaient actionnaires de la Carol Pellet Company, la participation de la Hollinger au capital de l'Iron Ore, soit 11.64 p. cent, baissera à 10.17 p. cent et celle de la Labrador Mining passera de 5.42 p. cent à 4.73 p. cent.

Le 1er janvier 1971, les dispositions des contrats de sous-location fixant le montant des redevances dues par l'Iron Ore à la Labrador Mining (pour les exploitations de Terre-Neuve) et à la Hollinger North Shore (pour les exploitations du Québec) ont été modifiées. À l'origine, dans la région de Schefferville, la Labrador Mining s'était réservé le huitième

de 133 millions de tonnes du minerai non traité et la Hollinger North Shore, le huitième de 267 millions de tonnes du minerai non traité extrait des exploitations concédées à bail à l'Iron Ore, respectivement à Terre-Neuve et au Québec. Dans cette région, les deux bailleressees se réservaient en outre le tiers de tout le minerai non traité et le tiers de tout autre minerai provenant de ces concessions. Désormais, l'Iron Ore prend à bail tout le minerai des territoires miniers qu'elle sous-loue dans la région de Schefferville ainsi que les deux tiers du minerai de la Labrador Mining provenant des territoires sous-loués dans la région de Labrador City, plus tout le tonnage supplémentaire, jusqu'à concurrence de 400 millions de tonnes de minerai de la Labrador Mining, provenant des mines de Carol-Ouest et Carol-Est, près de Labrador City, dont elle pourrait avoir besoin pour remplir les commandes de concentré qu'elle recevra de clients autres que ses propres actionnaires.

Les nouvelles dispositions maintiennent les redevances de 7 p. cent que l'Iron Ore versait déjà à la Labrador et à la Hollinger North Shore sur ses concentrés et autres sous-produits du minerai de fer, sauf les boulettes, pour lesquelles les redevances ont été fixées à 5 p. cent du prix de vente à Sept-Îles. Comme les boulettes que vendra l'Iron Ore auront une plus grande valeur que le concentré et le minerai non traité vendus antérieurement, le produit de cette catégorie de redevances augmentera.

En conséquence, les recettes augmenteront par suite de l'accroissement de la production de concentré ainsi que de boulettes quand les nouveaux aménagements entreront en service. Simultanément avec la fusion de la Carol Pellet et de l'Iron Ore, et avec la modification des redevances, les contrats d'achat de minerai entre l'Iron Ore et ses actionnaires clients ont été modifiés et reconduits à 1996, ce qui garantit, pour un quart de siècle, le maintien des débouchés du minerai provenant des terrains donnés en location par nos filiales. En considération de la reconduction, la Hollinger Mines et la Labrador Mining ont convenu qu'en 1979, les actionnaires clients porteront à 80 p. cent leur participation à l'Iron Ore en achetant des actions de cette compagnie aux actionnaires non clients, y compris la Hollinger Mines et la Labrador Mining. La participation de la Hollinger et de la Labrador à l'Iron Ore sera alors ramenée respectivement à 8.8 p. cent et 4.1 p. cent.

Les travaux d'extension de l'Iron Ore coûteront environ 290 millions de dollars. La Hollinger et la Labrador Mining participeront à l'émission d'actions mais non à l'émission d'obligations.

À Labrador City, la capacité de production de boulettes ne changera pas mais les nouvelles installations assureront à la région une capacité de quelque vingt-trois millions de tonnes de concentré, ce qui en fera le plus grand centre mondial de concentration du minerai de fer. La totalité du minerai utilisé par ce complexe proviendra des terrains que la Labrador Mining sous-loue à l'Iron Ore Company. Les réserves de cette région sont suffisantes pour permettre de maintenir le nouveau rythme de production pendant des générations.

Pour Schefferville, la construction du nouveau complexe de Sept-Îles revêt une importance particulière. Par le passé, en effet, l'avenir de Schefferville était lié à celui du minerai non traité, dont les débouchés se raréfient. Ces dernières années, l'Iron Ore est parvenue à mettre au point, après de longs efforts, un procédé économique pour concentrer le minerai de Schefferville. Schefferville continuera à vendre du minerai non traité mais le nouveau complexe de concentration et de pellétisation de Sept-Îles crée un nouveau débouché pour le minerai provenant des terrains de la Labrador Mining et de la Hollinger North Shore. À cet endroit, la production augmentera donc. En outre, il deviendra possible d'exploiter du minerai d'une teneur plus faible qu'auparavant et de le vendre après lui avoir conféré une teneur beaucoup plus élevée. De ce fait, l'activité minière de Schefferville pourra se poursuivre beaucoup plus longtemps qu'antérieurement prévu.

L'année dernière, l'Iron Ore a achevé, à Sept-Îles, la construction d'installations portuaires qui seront agrandies pour permettre l'accostage de navires de 250 000 tonnes. Quand l'ensemble des aménagements en cours sera venu compléter les installations ferroviaires et minières et les établissements de concentration et de pellétisation existants, l'Iron Ore possédera l'un des ensembles intégrés de production de minerai de fer les plus puissants du monde.

Impôts

Le gouvernement fédéral a modifié les propositions de réforme fiscale faites dans son Livre blanc, tout au moins en ce qui concerne l'assouplissement de son attitude rigide à l'égard de l'épuisement acquis. Mais il serait désastreux que ces allègements ne soient pas étendus aux actionnaires particuliers et sociaux des mines en exploitation.

La recherche d'un équilibre entre les réalités de l'exploitation minière et les besoins de la fiscalité restera l'un des objectifs de notre industrie pour de nombreuses années encore. C'est donc avec satisfaction que nous observons et appuyons les efforts poursuivis par l'industrie minière pour favoriser l'adoption et le maintien d'un régime fiscal qui lui permette de contribuer pleinement à l'équilibre et à la croissance économiques du Canada. Il est bien évident que cet apport peut être précieux. Mais il est beaucoup moins sûr que le public se rende compte des avantages énormes qu'une industrie minière vigoureuse et concurrentielle peut apporter à un pays en créant des emplois directs et indirects, en aidant l'aménagement régional, en apportant des devises étrangères et en contribuant à la croissance économique nationale.

Le Canada n'exploitera pleinement les possibilités de son industrie minière que quand les pouvoirs publics de tous les échelons auront pleinement compris d'une part, qu'une industrie minière efficace stimule puissamment le progrès dans tous les domaines de l'économie nationale et, d'autre part, que, dans les temps modernes, aucun pays n'est parvenu à créer et conserver une industrie minière dynamique sans tenir compte, dans son régime fiscal, de certaines considérations fondamentales telles que les aléas très grands de l'exploitation minière,



le coût extrêmement élevé de la découverte et de l'aménagement des gisements, l'épuisement progressif des gîtes exploités et l'intense concurrence sur le marché international des minéraux et des capitaux miniers.

Les intentions du gouvernement, à l'égard des dégrèvements pour épuisement, sont encourageantes mais elles sont bien loin de garantir que le régime fiscal favorisera le développement équilibré de l'industrie minière. En particulier, elles ne promettent en aucune façon de dégrever, au titre de l'épuisement, les entreprises qui découvrent ou achètent des mines, puis participent à leur aménagement et les font exploiter par des tiers. En refusant ce dégrèvement sur la participation de telles compagnies aux entreprises d'exploitation dont elles rendent l'existence possible, on leur retire un moyen logique de financer les recherches qu'elles doivent faire pour remplacer les gisements en voie d'épuisement.

Si l'on en juge par la position du gouvernement à l'égard de

l'imposition de l'industrie minière, il faut s'attendre à ce que, même sous leur nouvelle forme, les dégrèvements pour épuisement soient nettement moins favorables qu'aux États-Unis et dans divers autres pays concurrents. Si le Canada tient à rester l'une des grandes puissances minières du monde, il devra donc absolument adopter des mesures fiscales pour compenser, dans une certaine mesure, les insuffisances des dégrèvements pour épuisement. La Hollinger continuera à promouvoir par tous les moyens possibles l'adoption d'un régime fiscal qui aide l'industrie minière canadienne à faire face à la concurrence et à exploiter pleinement ses possibilités de contribuer au progrès du Canada.

EXPLOITATION DES MINES DE FER

En 1970, l'Iron Ore a produit en tout 32.4 millions de tonnes de minerai, soit 7.4 millions de tonnes de plus qu'en 1969. Ce chiffre comprend 7.9 millions de tonnes de minerai non traité à



First ore ship at new Iron Ore Company dock in 1970.

Le premier bateau de minerai à mouiller au nouveau quai de la compagnie Iron Ore en 1970.

Schefferville, et 24.5 millions de tonnes à Labrador City. Le minerai de Labrador City, qui a été traité, a produit 11.3 millions de tonnes de concentré.

Les expéditions ont également augmenté en 1970, comme le montre le tableau suivant :

	<i>Millions de tonnes fortes</i>	
	1970	1969
Minerai non traité	7.6	4.3
Concentré	2.0	0.3
Boulettes	10.5	8.0
TOTAL	20.1	12.6

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Malgré une importante perte de change (environ 22 cents par action, net d'impôts) résultant de la réévaluation du dollar canadien au début de l'année, la Labrador Mining a réalisé des bénéfices sans précédent en 1970 : les bénéfices nets de l'exercice se dégagent à 9.2 millions de dollars, soit 2.78 dollars par action, contre 6.9 millions ou 2.08 pour l'exercice précédent, et contre 7.9 millions ou 2.38 en 1968, l'exercice record antérieur.

Les droits miniers et concessions ont rapporté à la Labrador Mining 11 millions de dollars, contre 7.7 millions l'année précédente, et les revenus sur placements, 4.1 millions de dollars contre 3.3 millions en 1969. Un remboursement de 1.15 million de dollars sur les impôts versés pour la mine Redmond en 1967, 1968 et 1969 a été crédité directement aux bénéfices non répartis. À la fin de l'exercice, la valeur du portefeuille de cette filiale s'établissait à 33.7 millions de dollars et le rapport entre ses disponibilités et ses exigences était extrêmement élevé.

En 1970, l'Iron Ore Company a extrait des terrains que la Labrador Mining lui sous-loue environ 7 millions de tonnes de minerai de plus qu'en 1969, pour atteindre 28.5 millions de tonnes. À Schefferville, la production s'est élevée à 4 millions de tonnes de minerai non traité en 1970, contre 1.5 million en 1969. À Labrador City, elle a atteint 24.5 millions de tonnes, contre 20.2 millions en 1969.

À Sept-Îles, les expéditions de minerai de fer provenant des terrains de la Labrador Mining ont été les suivantes :

	<i>Millions de tonnes fortes</i>	
	1970	1969
Minerai non traité	3.5	1.5
Concentré	2.0	0.3
Boulettes	10.5	8.0
TOTAL	16.0	9.8

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Les expéditions de minerai non traité provenant des terrains sous-loués à l'Iron Ore Company par la Hollinger North Shore se sont élevées à 4.1 millions de tonnes en 1970, dépassant de

1.3 million de tonnes les 2.8 millions de l'exercice précédent. Les droits miniers et concessions ont rapporté à la Hollinger North Shore 1.4 million de dollars de plus que l'année dernière, soit 3.4 millions, dont 1.1 million de dollars de redevances additionnelles versées à titre de compensation pour insuffisance d'expéditions en 1968 et 1969. Les bénéfices nets de cette compagnie ont atteint 1.9 million de dollars en 1970, contre 1.1 million en 1969.

EXPLOITATION DES MINES D'OR

À la mine Ross de Holtyre, en Ontario, la valeur de la production de lingots, qui avait atteint 855 142 dollars en 1969, a baissé à 750 285 dollars en 1970. Les ateliers ont traité 139 637 tonnes en 1970, contre 149 338 tonnes en 1969. L'exercice s'est soldé par une légère perte d'exploitation, après encaissement de l'Aide à l'exploitation des mines d'or.

Les résultats de la mine Ross ont souffert non seulement des difficultés d'exploitation qui ont précédé l'achèvement du forage du puits, et de la faible teneur du minerai extrait, mais aussi de la hausse du prix des matières, des salaires, du nouvel impôt municipal sur les concentrateurs, et de la réévaluation du dollar canadien. Comme il n'est pas possible de compenser ces augmentations par un accroissement de la productivité, nous avons dû modifier notre programme d'exploitation et soustraire de nos réserves de minerai plusieurs autres groupes de rocs aurifères. Le rendement à la tonne augmentera donc, mais la durée utile de la mine s'en trouvera réduite. Cette décision était, cependant, la seule que nous puissions prendre pour éviter de nouvelles pertes.

À la fin de 1970, les réserves prouvées de la mine Ross étaient évaluées à 419 000 tonnes d'une teneur moyenne de 0.19 once d'or à la tonne. Quant aux réserves probables et possibles, on les évalue à 278 000 tonnes ayant une teneur analogue.

Le Gouvernement fédéral a annoncé que l'Aide à l'exploitation des mines d'or serait maintenue jusqu'au 30 juin 1973, au même taux que ces dernières années. Cette aide sera précieuse mais elle ne suffira pas à compenser l'accroissement récent et prévu des frais, puisque la mine Ross bénéficie déjà des subventions les plus élevées prévues par la Loi.

La United Steelworkers a été accréditée comme représentante des travailleurs de la mine Ross. Une nouvelle convention collective d'un an a été conclue et elle est entrée en vigueur le 2 juillet 1970.

La McIntyre Porcupine Mines Limited continue à exploiter, contre redevances, la mine Hollinger. Cette entente s'est avérée bénéfique pour les deux parties et elle apporte à la Hollinger un modeste revenu. La plupart des bâtiments de la compagnie à Timmins ainsi que des équipements de la mine Hollinger ont été vendus.

EXPLORATION

La Hollinger et ses filiales ont poursuivi, pendant toute l'année, un vigoureux programme d'exploration pour découvrir de nouveaux gisements au Canada.



Hollinger Mines Limited

La Hollinger Mines a fait l'acquisition de deux ensembles de concessions dans la division minière de Thunder Bay, en Ontario. Elle y a pratiqué trois forages, qui ont tous trois traversé des zones contenant un peu de cuivre. Aucun travail n'a été effectué dans le groupe de concessions d'Uchi Lake.

Dans la région de Timmins, la compagnie a cédé sous option à la Falconbridge Nickel Mines Limited un terrain offrant des possibilités nickélifères. Aux termes de l'entente, la Hollinger s'est réservé le droit de conserver une participation de 49 p. cent à cette propriété.

Dans le cadre du programme poursuivi, aux environs de Timmins, en vertu d'une entente avec l'Imperial Oil Entreprises Ltd., plusieurs nouveaux groupes de concessions ont été achetés. Les deux compagnies possèdent maintenant en copropriété plus de mille concessions. Les examens géophysiques et géochimiques, qui ont continué pendant toute l'année, ont abouti à la localisation d'un grand nombre d'anomalies justifiant des sondages par forage au diamant.

Les forages effectués sur dix des terrains en copropriété ont révélé des formations géologiques intéressantes ainsi que, dans cinq cas, la présence d'un peu de métal commun. Les travaux se poursuivront, en 1971, à ces endroits ainsi qu'à d'autres où des anomalies géophysiques ont été décelées.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

La Labrador Mining a poursuivi ses programmes généraux d'examen de formations ferrifères et d'études géochimiques. Elle a en outre examiné des terrains et fait de la reconnaissance en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et au Québec. Dans cette dernière province, elle a examiné deux régions offrant des possibilités uranifères, mais les teneurs en uranium étant trop faibles pour être exploitables, les travaux ont été abandonnés. La Vanco Explorations Limited, qui appartient à 60 p. cent à la Labrador Mining, a prospecté et examiné des terrains dans le centre de la Colombie-Britannique, mais elle a surtout concentré ses efforts sur des terrains situés dans la péninsule de Brooks, au nord-ouest de l'île de Vancouver. Ces travaux n'ont pas encore été concluants et il faudra les poursuivre.

La Vanco Exploration of Ontario Limited, qui appartient aussi à 60 p. cent à la Labrador Mining, a poursuivi ses recherches près de Woman Lake et de Swain Lake, à cinquante milles à l'est de Red Lake. Elle devra procéder à des forages au diamant pour étudier les anomalies qu'elle a repérées.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Au début de 1970, la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited a acheté la Holannah Mines Limited, y compris des concessions que cette compagnie possédait au Nouveau-Québec, dans la région de Gériido. Les programmes d'exploration des deux entreprises ont été amalgamés, ce qui a permis d'améliorer la coordination et l'efficacité des efforts.

Le travail a surtout porté sur les environs du lac Gériido, où la compagnie a procédé à des études géologiques, géophysiques

et géochimiques et où elle a fait 14 839 pieds de forages sur cinq différents groupes de concessions. Elle a décidé de jalonner de nouvelles concessions, si bien que cette filiale possède maintenant, dans cette région, 385 concessions réparties en dix-neuf différents groupes.

PERSPECTIVES

Cette année, la Hollinger et les entreprises qui lui sont associées poursuivront leurs efforts d'exploration dans l'espoir de découvrir de nouveaux gisements exploitables. Nous prévoyons, pour la mine d'or de Ross, de modestes bénéfices. Les mois prochains s'annoncent favorables dans l'industrie sidérurgique ; si les aciéries américaines évitent une grève, la production de minerai devrait se poursuivre pendant toute l'année à un rythme proche de la pleine capacité. À moins d'une détérioration inattendue de la conjoncture économique, les bénéfices de la Hollinger devraient être, en 1971, analogues à ceux de 1970 ; on peut s'attendre à ce qu'ils augmentent considérablement à partir de 1973, avec l'entrée en service des nouveaux moyens de production de l'Iron Ore.

REMERCIEMENTS

C'est avec plaisir que je me fais l'interprète du conseil d'administration pour remercier très sincèrement la direction et le personnel de leur aide et de leur service précieux en 1970.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil,
Allen A. McMartin

Le président,
A. L. Fairley, Jr.

Le 16 mars 1971

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

Selon les registres de la compagnie, au 31 décembre 1970, le nombre des actionnaires était de 5 756 répartis comme suit :

<i>Nombres d'actionnaires</i>	<i>Domicile légal</i>	<i>Nombre d'actions</i>
4 550	Canada	4 466 499
1 075	États-Unis	238 883
50	Royaume-Uni	37 281
81	Autres	177 337
Actions en circulation		4 920 000

Atomic absorption analyser in Iron Ore Company
laboratory at Sept-Îles.

Appareil atomique pour analyser
les absorptions, installé dans
les laboratoires de la I.O.C. à Sept-Îles.



Inside maintenance on big truck.

Entretien de la mécanique intérieure
d'un camion géant.





AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Hollinger Mines Limited :

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as at December 31, 1970 and the statements of consolidated profit and loss and retained earnings, consolidated capital surplus and consolidated source and application of funds for the year then ended. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

DELOITTE, HASKINS & SELLS
Chartered Accountants

Toronto, Canada
January 21, 1971

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Aux actionnaires de Hollinger Mines Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited et de ses filiales au 31 décembre 1970 et l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, celui du surplus d'exploitation et celui de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

À notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusivement sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970 ainsi que les résultats de leur exploitation, et de la provenance et de l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

DELOITTE, HASKINS & SELLS
comptables agréés

Toronto, Canada
Le 21 janvier 1971

HOLLINGER MINES LIMITED

and its subsidiaries

Labrador Mining and Exploration Company Limited
and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited**STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND RETAINED EARNINGS**
for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
Income from iron ore rights and concessions (Note 4)	\$14,438,830	\$ 9,751,071
Gold and silver production	750,285	855,142
	15,189,115	10,606,213
DEDUCT:		
Operating costs	1,065,416	1,073,831
Exploration and other expenses	2,030,593	1,860,880
Provision for depreciation	316,115	419,793
	3,412,124	3,354,504
Profit from operations	11,776,991	7,251,709
ADD:		
Dividends received	8,958,688	7,253,278
Interest income	2,302,647	1,950,964
Sundry income	495,216	284,073
Net profit from sale of securities and other assets	123,045	457,190
	11,879,596	9,945,505
Profit before provision for taxes on income	23,656,587	17,197,214
Provision for taxes on income	6,074,641	3,958,000
Net profit before extraordinary item	17,581,946	13,239,214
Exchange loss resulting from revaluation of Canadian dollar, less applicable taxes	625,702	—
Net profit before deducting minority interests	16,956,244	13,239,214
Minority interests	4,542,298	3,367,852
Net profit for the year	12,413,946	9,871,362
Balance of retained earnings, beginning of year	67,217,665	64,234,303
Prior years' tax adjustments, less minority interests (Note 5)	682,309	—
	80,313,920	74,105,665
DEDUCT:		
Paid out in dividends	7,380,000	6,888,000
Balance of retained earnings, end of year	\$72,933,920	\$67,217,665
Net profit per share before deducting extraordinary item	\$2.62	\$2.01
Net profit per share for the year	\$2.52	\$2.01

The notes on Page 19 are an integral part of the consolidated financial statements.

ETAT CONSOLIDÉ DES PERTES ET PROFITS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
pour l'exercice clos le 31 décembre 1970

	1970	1969
Revenu de concessions et de droits miniers sur minerai de fer (Note 4)	\$14,438,830	\$ 9,751,071
Valeur de la production d'or et d'argent	750,285	855,142
	15,189,115	10,606,213
À DÉDUIRE:		
Frais d'exploitation	1,065,416	1,073,831
Exploration et autres frais	2,030,593	1,860,880
Provision pour amortissement	316,115	419,793
	3,412,124	3,354,504
Bénéfices d'exploitation	11,776,991	7,251,709
À AJOUTER:		
Dividendes perçus	8,958,688	7,253,278
Intérêts perçus	2,302,647	1,950,964
Revenus divers	495,216	284,073
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs d'actif	123,045	457,190
	11,879,596	9,945,505
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	23,656,587	17,197,214
Provision pour impôts sur le revenu	6,074,641	3,958,000
Bénéfices nets avant le poste extraordinaire	17,581,946	13,239,214
Pertes de change dues à la réévaluation du dollar canadien moins impôts afférents	625,702	—
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	16,956,244	13,239,214
Participation minoritaire	4,542,298	3,367,852
Bénéfices nets de l'exercice	12,413,946	9,871,362
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	67,217,665	64,234,303
Régularisation des impôts pour exercices antérieurs, moins participation minoritaire (Note 5)	682,309	—
	80,313,920	74,105,665
À DÉDUIRE:		
Dividendes versés	7,380,000	6,888,000
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$72,933,920	\$67,217,665
Bénéfices nets de l'exercice avant déduction du poste extraordinaire, par action .	\$2.62	\$2.01
Bénéfices nets de l'exercice, par action	\$2.52	\$2.01

Les notes de la page 21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

HOLLINGER MINES LIMITED
and its subsidiaries

Labrador Mining and Exploration Company Limited
and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

CONSOLIDATED BALANCE SHEET—ASSETS

as at December 31, 1970

	1970	1969
CURRENT:		
Cash	\$ 652,766	\$ 950,481
Short-term investments	33,187,788	25,605,100
Accounts receivable and accrued interest	4,275,515	4,955,849
Materials, supplies and solutions—at lower of cost or realizable value	343,273	319,160
Prepaid expenses	3,301	4,180
	38,462,643	31,834,770
INVESTMENTS:		
Shares in other companies:		
With quoted market value—at cost (quoted market value, 1970— \$75,207,710; 1969—\$97,421,223)	47,325,487	47,325,487
Without quoted market value (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated—at cost, less amount written off . . .	20,811	38,811
Income debentures—at cost	2,522,299	2,522,299
Other investments—at cost	552,945	595,883
	88,641,542	88,702,480
CAPITAL AND OTHER ASSETS (Note 3):		
Mining properties, rights and concessions—at cost, less amounts written off . . .	2,700,866	3,005,302
Buildings, plant and equipment—at cost	10,643,100	23,016,856
Accumulated depreciation	(9,704,336)	(21,883,843)
	3,639,630	4,138,315
	\$130,743,815	\$124,675,565

HOLLINGER MINES LIMITED

et ses filiales

Labrador Mining and Exploration Company Limited
et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited**BILAN CONSOLIDÉ—ACTIF**

au 31 décembre 1970

	1970	1969
DISPONIBILITÉS :		
Encaisse	\$ 652,766	\$ 950,481
Placements à court terme	33,187,788	25,605,100
Créances et intérêts courus	4,275,515	4,955,849
Accessoires, fournitures et solutions—au plus bas du coût d'achat ou de la valeur réalisable	343,273	319,160
Frais payés d'avance	3,301	4,180
	38,462,643	31,834,770
PLACEMENTS :		
Actions d'autres compagnies :		
Négociables en bourse—au prix coûtant (cote 1970—\$75,207,710 ; 1969—\$97,421,223)	47,325,487	47,325,487
Actions non cotées à la bourse (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Actions des filiales non consolidées—prix coûtant moins régularisations	20,811	38,811
Déventures à intérêt conditionnel—au prix coûtant	2,522,299	2,522,299
Autres placements—au prix coûtant	552,945	595,883
	88,641,542	88,702,480
IMMOBILISATIONS ET AUTRES VALEURS D'ACTIF (Note 3) :		
Propriétés minières, droits et concessions—au coût d'achat moins régularisations	2,700,866	3,005,302
Bâtiments, usines, équipement—au coût d'achat	10,643,100	23,016,856
Amortissement accumulé	(9,704,336)	(21,883,843)
	3,639,630	4,138,315
	\$130,743,815	\$124,675,565

BILAN CONSOLIDÉ—PASSIF

au 31 décembre 1970

	1970	1969
EXIGIBILITÉS:		
Dettes et frais courus	\$ 490,505	\$ 1,055,287
Provision pour impôts	400,093	770,642
	890,598	1,825,929
PARTICIPATION MINORITAIRE:		
Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées	24,501,820	22,788,217
CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:		
Capital-actions:		
Autorisées—5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune		
Émises et libérées—4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	72,933,920	67,217,665
Surplus d'exploitation	7,817,477	8,243,754
	105,351,397	100,061,419
Notes:		
1: En 1962, les actions ordinaires de l'Iron Ore Company of Canada ont été évaluées par les administrateurs à \$35 l'action. La valeur équitable de ces actions est actuellement considérée comme étant supérieure à ce montant.		
2: Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leur activité n'a pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.		
3: Les bâtiments, les équipements et l'outillage de la mine de Timmins qui ont été totalement amortis et qui ne sont plus utilisés, ont été radiés de l'actif et des comptes d'amortissement accumulés.		
4: Le revenu pour l'exercice comprend un montant total de \$1,051,231 (\$630,739 après déduction des participations minoritaires) encaissé par une filiale en tant que redevances additionnelles versées à titre de compensation pour ventes insuffisantes par rapport au tonnage minimal prévu, pour les exercices 1968 et 1969.		
5: Au cours de l'exercice, une filiale a obtenu par décision juridique une exonération d'impôts sur le revenu provenant de l'exploitation d'une mine, pour les trois années antérieures à mai 1970. En conséquence, elle bénéficie d'un recouvrement de \$1,150,340 (soit \$682,309 après déduction des participations minoritaires).		
6: La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction en 1970 a été de \$332,304 (1969-\$308,784).		
	\$130,743,815	\$124,675,565

Pour le conseil d'administration :

ALLEN A. McMARTIN, administrateur

A. L. FAIRLEY, Jr., administrateur

HOLLINGER MINES LIMITED
and its subsidiaries

Labrador Mining and Exploration Company Limited
and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited



STATEMENT OF CONSOLIDATED SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
SOURCE OF FUNDS:		
Net profit before deducting minority interests	\$16,956,244	\$13,239,214
Provision for depreciation	316,115	419,793
Prior years' tax adjustments	1,150,340	—
	\$18,422,699	\$13,659,007
APPLICATION OF FUNDS:		
Paid out in dividends:		
By parent company	\$ 7,380,000	\$ 6,888,000
By subsidiaries to minority shareholders	2,799,284	2,704,171
	10,179,284	9,592,171
Purchase of investments:		
Shares in other companies	—	21,013
Shares in consolidated subsidiary	923,719	2,634,032
Other investments—net	(60,938)	52,907
	862,781	2,707,952
Net additions to capital assets	(182,570)	348,152
INCREASE IN WORKING CAPITAL:		
Working capital (current assets less current liabilities):		
End of year	37,572,045	30,008,841
Beginning of year	30,008,841	28,998,109
	7,563,204	1,010,732
	\$18,422,699	\$13,659,007

STATEMENT OF CONSOLIDATED CAPITAL SURPLUS

for the year ended December 31, 1970

Balance, beginning of year	\$ 8,243,754	\$ 9,717,884
Deduct excess cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year	426,277	1,474,130
Balance, end of year	\$ 7,817,477	\$ 8,243,754

The notes on Page 19 are an integral part of the consolidated financial statements.

HOLLINGER MINES LIMITED
et ses filiales

Labrador Mining and Exploration Company Limited
et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'AFFECTATION DES FONDS
pour l'exercice clos le 31 décembre 1970

	1970	1969
PROVENANCE DES FONDs:		
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	\$16,956,244	\$13,239,214
Provision pour amortissement	316,115	419,793
Régularisations des impôts pour exercices antérieurs	1,150,340	—
	\$18,422,699	\$13,659,007
AFFECTATION DES FONDs:		
Dividendes versés:		
Par la compagnie-mère	\$ 7,380,000	\$ 6,888,000
Par des filiales à leurs actionnaires minoritaires	2,799,284	2,704,171
	10,179,284	9,592,171
Achats de valeurs:		
Actions d'autres compagnies	—	21,013
Actions d'une filiale consolidée	923,719	2,634,032
Autres placements—net	(60,938)	52,907
	862,781	2,707,952
Immobilisations additionnelles, net	(182,570)	348,152
AUGMENTATION DU FONDs DE ROULEMENT:		
Fonds de roulement (disponibilités moins exigibilités):		
À la fin de l'exercice	37,572,045	30,008,841
Au début de l'exercice	30,008,841	28,998,109
	7,563,204	1,010,732
	\$18,422,699	\$13,659,007

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS D'EXPLOITATION
pour l'exercice clos le 31 décembre 1970

Solde au début de l'exercice	\$ 8,243,754	\$ 9,717,884
Moins excédent du prix coûtant des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice, par rapport à leur valeur comptable	426,277	1,474,130
Solde à la fin de l'exercice	\$ 7,817,477	\$ 8,243,754



STATEMENT OF PROFIT AND LOSS AND RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
Gold and silver production	\$ 750,285	\$ 855,142
DEDUCT:		
Operating costs	1,065,416	1,073,831
Exploration and other expenses	675,444	665,182
Provision for depreciation	179,155	211,463
	1,920,015	1,950,476
Loss from operations	1,169,730	1,095,334
OTHER INCOME:		
Dividends:		
Subsidiaries	4,023,904	3,691,961
Other	6,281,199	5,072,606
Interest	916,767	828,156
Net profit from the sale of securities and other assets	123,045	457,190
	11,344,915	10,049,913
Net profit before extraordinary item	10,175,185	8,954,579
Exchange loss resulting from revaluation of Canadian dollar	280,172	—
Net profit for the year	9,895,013	8,954,579
Balance of retained earnings, beginning of year	46,369,346	44,302,767
	56,264,359	53,257,346
DEDUCT:		
Paid out in dividends	7,380,000	6,888,000
Balance of retained earnings, end of year	\$48,884,359	\$46,369,346

Note: Earnings per share are omitted since this information is more meaningful on a consolidated basis. See Page 16.

ÉTAT DES PERTES ET PROFITS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
pour l'exercice clos le 31 décembre 1970

	1970	1969
Valeur de la production d'or et d'argent	\$ 750,285	\$ 855,142
À DÉDUIRE:		
Frais d'exploitation	1,065,416	1,073,831
Exploration et autres dépenses	675,444	665,182
Provision pour amortissement	179,155	211,463
	1,920,015	1,950,476
Pertes d'exploitation	1,169,730	1,095,334
AUTRES REVENUS:		
Dividendes:		
Provenant de filiales	4,023,904	3,691,961
Autres dividendes	6,281,199	5,072,606
Intérêts perçus	916,767	828,156
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs d'actif	123,045	457,190
	11,344,915	10,049,913
Bénéfices nets avant le poste extraordinaire	10,175,185	8,954,579
Pertes de change dues à la réévaluation du dollar canadien	280,172	—
Bénéfices nets de l'exercice	9,895,013	8,954,579
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	46,369,346	44,302,767
	56,264,359	53,257,346
À DÉDUIRE:		
Dividendes versés	7,380,000	6,888,000
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$48,884,359	\$46,369,346

Note : Les bénéfices par action ne sont pas mentionnés, ce chiffre étant plus significatif s'il est établi sur une base consolidée. Cf. page 17.

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value,
of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines
Limited holds 1,957,348 of these shares.



STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
Income from mining rights and concessions.....	\$10,992,532	\$ 7,725,237
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses (Note 1).....	678,929	784,403
Provision for depreciation.....	69,950	97,867
	748,879	882,270
	10,243,653	6,842,967
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada.....	26,112	26,230
Other interest.....	1,239,184	1,006,041
Dividends.....	2,677,489	2,180,672
Ore car rental and sundry income.....	167,224	115,949
	4,110,009	3,328,892
Earnings before provision for income taxes.....	14,353,662	10,171,859
Provision for income taxes.....	4,839,641	3,305,000
Net earnings before extraordinary item.....	9,514,021	6,866,859
Exchange loss resulting from upward revaluation of Canadian dollar less applicable taxes.....	345,530	—
Net earnings for the year.....	9,168,491	6,866,859
Retained earnings at beginning of year.....	38,483,844	36,896,985
Prior years' tax adjustments (Note 2).....	1,150,340	—
	48,802,675	43,763,844
Dividends for the year.....	5,610,000	5,280,000
Retained earnings at end of year.....	\$43,192,675	\$38,483,844
Earnings per share before extraordinary item.....	\$2.88	\$2.08
Earnings per share for the year.....	\$2.78	\$2.08

NOTE 1: Remuneration of directors and senior officers was \$159,677 in 1970 and \$154,386 in 1969.

NOTE 2: Prior years' income taxes: During the year the Company obtained a ruling that income derived from the operation of the Redmond mine is exempt from tax under section 83(5) of the Income Tax Act for the three years ended May 1970. Accordingly refunds aggregating \$1,150,340 have been or will be received in respect of the years 1967, 1968 and 1969, for which years taxes had previously been provided on the basis that no exemption would be received.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED
(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,957,348 de ces actions.

ETAT DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON REPARTIS
pour l'exercice clos le 31 décembre 1970

	1970	1969
Revenu de concessions et de droits miniers	\$10,992,532	\$ 7,725,237
DÉPENSES :		
Prospection et autres dépenses (Note 1)	678,929	784,403
Provision pour amortissement	69,950	97,867
	748,879	882,270
	10,243,653	6,842,967
AUTRES REVENUS :		
Intérêt sur débetures à intérêt conditionnel de 3% de l'Iron Ore Company of Canada	26,112	26,230
Autre intérêt	1,239,184	1,006,041
Dividendes	2,677,489	2,180,672
Location de wagons à minerai et revenus divers	167,224	115,949
	4,110,009	3,328,892
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	14,353,662	10,171,859
Provision pour impôts sur le revenu	4,839,641	3,305,000
Bénéfices nets avant le poste extraordinaire	9,514,021	6,866,859
Perte sur change résultant de l'augmentation de la valeur du dollar canadien moins impôts s'y rapportant	345,530	—
Bénéfices nets de l'exercice	9,168,491	6,866,859
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	38,483,844	36,896,985
Régularisations d'impôts des exercices antérieurs (Note 2)	1,150,340	—
	48,802,675	43,763,844
Dividendes de l'exercice	5,610,000	5,280,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$43,192,675	\$38,483,844
Bénéfices, par action, avant le poste extraordinaire	\$2.88	\$2.08
Bénéfices de l'exercice, par action	\$2.78	\$2.08

NOTE 1 : La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction se chiffrait à \$159,677 pour l'exercice financier de 1970 et à \$154,386 pour l'exercice financier de 1969.

NOTE 2 : Impôts sur le revenu des exercices antérieurs : Au cours de l'année une décision a été rendue à l'effet que les revenus de la compagnie provenant de l'exploitation de la mine Redmond sont exempts d'impôt pour les trois années terminées en mai 1970 en vertu de l'article 83(5) de la Loi de l'impôt sur le revenu. Par conséquent des remboursements totalisant \$1,150,340 ont été ou seront reçus pour les années 1967, 1968 et 1969 car la compagnie avait créé, pour ces années, une provision pour impôts, sans tenir compte d'une exemption possible.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
(No Personal Liability)
(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)



Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.

STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS
for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
Income from mining rights and concessions (Note 2)	\$3,446,298	\$2,025,834
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses (Note 1 : Note 3)	676,220	411,295
Provision for depreciation	67,010	110,463
	743,230	521,758
	2,703,068	1,504,076
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	9,265	9,306
Other interest	111,319	81,231
Ore car rental and sundry income	327,992	168,124
	448,576	258,661
Earnings before provision for income taxes	3,151,644	1,762,737
Provision for income taxes	1,235,000	653,000
Net earnings for the year	1,916,644	1,109,737
Retained earnings at beginning of year	638,653	645,048
	2,555,297	1,754,785
Dividends for the year	1,213,188	1,116,132
Retained earnings at end of year	\$1,342,109	\$ 638,653
Earnings per share for the year	\$0.79	\$0.46

NOTE 1 : Exploration expenses : On January 1, 1970, the company acquired from an affiliate certain designated mining lands and exploration expenses in consideration of the assumption by it of indebtedness to its shareholders aggregating \$2,578,000. This indebtedness is repayable only out of such future profits of the company as may be reasonably regarded as attributable to these designated mining lands.

NOTE 2 : Royalties : Income for the year includes payments aggregating \$1,051,231 in respect of overriding royalties on deficiencies in minimum tonnages for the years 1968 and 1969.

NOTE 3 : Remuneration of directors and senior officers was \$117,895 in 1970 and \$108,945 in 1969.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
(société ne comportant aucune responsabilité personnelle)
(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

ETAT DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
pour l'exercice clos le 31 décembre 1970

	1970	1969
Revenu de concessions et de droits miniers (Note 2)	\$3,446,298	\$2,025,834
DÉPENSES:		
Prospection et autres dépenses (Note 1 : Note 3)	676,220	411,295
Provision pour amortissement	67,010	110,463
	743,230	521,758
	2,703,068	1,504,076
AUTRES REVENUS:		
Intérêts sur débetures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Company of Canada	9,265	9,306
Autres intérêts	111,319	81,231
Location de wagons à minerai et revenus divers	327,992	168,124
	448,576	258,661
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	3,151,644	1,762,737
Provision pour impôts sur le revenu	1,235,000	653,000
Bénéfices nets de l'exercice	1,916,644	1,109,737
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	638,653	645,048
	2,555,297	1,754,785
Dividendes de l'exercice	1,213,188	1,116,132
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$1,342,109	\$ 638,653
Bénéfices de l'exercice, par action	\$0.79	\$0.46

NOTE 1 : Frais de prospection : Le 1er janvier 1970 la compagnie a acquis d'une filiale certains terrains miniers désignés comme tels et certains frais de prospection pour lesquels elle s'est engagée à assumer une dette envers ses actionnaires d'un montant total de \$2,578,000. Cette dette est remboursable seulement à même les profits futurs de la compagnie pouvant être raisonnablement attribués à ces terrains miniers désignés.

NOTE 2 : Redevances: Les revenus de l'année comprennent un montant de \$1,051,231 représentant les paiements relatifs aux redevances dérogatoires résultant de l'insuffisance du tonnage minimum des années 1968 et 1969.

NOTE 3 : La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction se chiffrait à \$117,895 pour l'exercice financier de 1970 et à \$108,945 pour l'exercice financier de 1969.

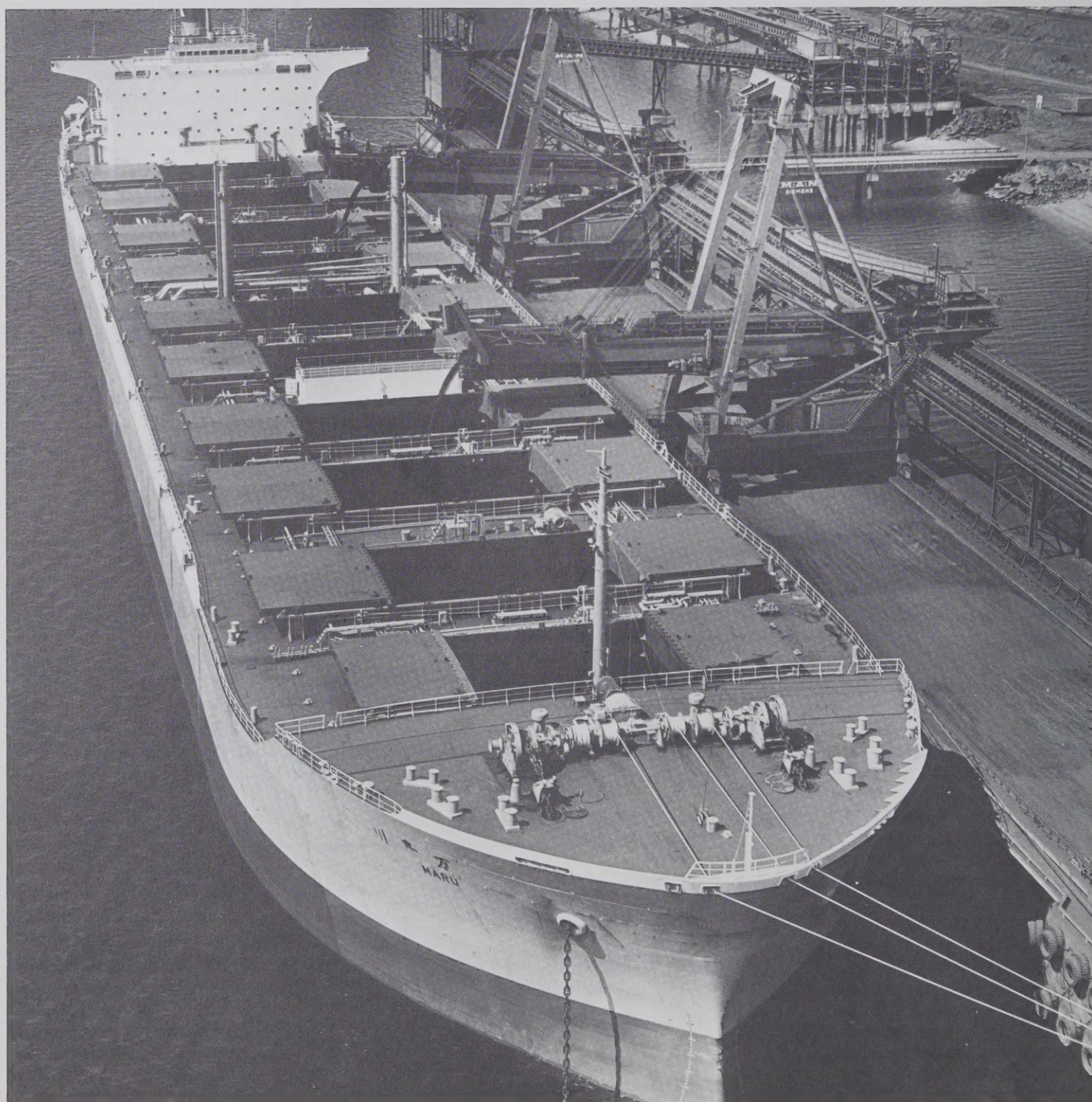
HOLLINGER MINES LIMITED

	1970	1969
Income from iron ore rights and concessions Revenu de concessions et de droits miniers sur minerai de fer	\$14,439	\$ 9,751
Profit from operations Bénéfices d'exploitation	\$11,777	\$ 7,252
Dividends received Dividendes perçus	8,959	7,253
Interest earned Intérêts perçus	2,303	1,951
Sundry income Revenus divers	495	284
Net profit from sale of assets Bénéfices nets sur vente de valeurs d'actif	123	457
Profit before taxes Bénéfices avant impôts	23,657	17,197
Provision for taxes Provision pour impôts	6,075	3,958
Net profit before extraordinary item Bénéfices nets de l'exercice avant déduction du poste extraordinaire	17,582	13,239
Extraordinary item (exchange loss) Poste extraordinaire, pertes de change dues à la réévaluation du dollar canadien	626	—
Net profit before minority interests Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	16,956	13,239
Minority interests Participation minoritaire	4,542	3,368
Net profit for the year Bénéfices nets de l'exercice	\$12,414	\$ 9,871
Net income per share (in dollars) Bénéfices nets, par action (en dollars)	\$ 2.52	\$ 2.01
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$ 1.50	\$ 1.40

61-1970 RÉSUMÉ FINANCIER CONSOLIDÉ

(en milliers de dollars)

1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
\$12,056	\$ 9,984	\$ 9,626	\$ 9,863	\$10,126	\$ 8,184	\$ 9,655	\$ 6,739
\$10,049	\$ 8,114	\$ 8,228	\$ 8,553	\$ 8,912	\$ 8,247	\$ 9,703	\$ 5,465
8,717	8,377	6,486	5,328	4,930	4,705	4,264	339
1,442	1,327	1,116	526	460	1,455	323	1,153
417	362	431	584	561	201	172	179
623	617	183	277	305	241	312	411
21,248	18,797	16,444	15,268	15,168	14,849	14,774	7,547
4,775	3,453	2,860	1,636	1,944	3,499	3,372	1,995
16,473	15,344	13,584	13,632	13,224	11,350	11,402	5,552
—	—	—	—	—	—	—	—
16,473	15,344	13,584	13,632	13,224	11,350	11,402	5,552
4,173	3,702	3,694	4,109	4,361	3,113	3,267	1,709
\$12,300	\$11,642	\$ 9,890	\$ 9,523	\$ 8,863	\$ 8,237	\$ 8,135	\$ 3,843
\$ 2.50	\$ 2.36	\$ 2.01	\$ 1.94	\$ 1.80	\$ 1.67	\$ 1.65	\$.78
\$ 1.20	\$ 1.10	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$.90	\$.60	\$.60



This ship carried cargo of 122,000 long tons of ore from IOC dock in 1970. Dock facilities are being expanded to accommodate ships of 250,000 tons.

Ce bateau a chargé une cargaison de 122,000 tonnes fortes de minéral sur les quais de la I.O.C., en 1970. Les installations portuaires sont en voie d'agrandissement afin d'accueillir des cargos d'une capacité de 250,000 tonnes.

HOLLINGER MINES LIMITED

